



Universidad de los Andes
Núcleo Universitario Rafael Rangel
Dpto. de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables
Área de Finanzas

Finanzas I

Tema II

Apalancamiento

Prof. Angel Alexander Higuerey Gómez

Email: finanzas.a2013@gmail.com

Página web: <http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/index.html>

La Villa, enero de 2013

Palanca

“... dame un punto de apoyo y levantaré el mundo”

Arquímedes,

Apalancamiento

Es la capacidad que tiene la Empresa de emplear activos o fondos de costos fijos con el objeto de maximizar las utilidades de los accionistas.

Apalancamiento

- **Rentabilidad:** aumentan la utilidad disponible para los accionistas
- **Riesgo:** incertidumbre que se asocia a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de pago fijo

Tipos de Apalancamiento

- **Apalancamiento Operativo.** Es la relación que existe entre los ingresos por venta de la empresa y sus Utilidades o ganancia antes de intereses e impuestos (UAI),
- **Apalancamiento Financiero.** Es la relación que existe entre las Utilidades o ganancia antes de intereses e impuestos (UAI) y la Ganancia Disponible para accionistas comunes o ganancia por acción.
- **Apalancamiento Total.** Es el efecto combinado de los dos (2) apalancamientos anteriores.

Empresa XY
Estado de Resultado
Al 31/12/XX

Apalancamiento
Operativo

Ingresos por Ventas
Menos: Costo de lo Vendido
Utilidad Bruta
Menos: Gastos de Operación
Utilidad antes de Intereses e Impuestos

Apalancamiento
Financiero

Menos: Intereses
Utilidad antes de Impuesto
Menos: Impuesto
Utilidad después de Impuesto
Menos: Dividendo para Accionistas Preferentes
Utilidad disponible para accionistas Comunes

Punto de Equilibrio Operativo

“ es el volumen de ventas que se requiere para que los ingresos totales y los costos totales sean iguales. Se puede expresar en unidades o en ventas en dólares”

Van Horne y Wachowicz, (1994 : 509)

Punto de Equilibrio Operativo

Importancia

- Permite determinar el nivel de operaciones que de mantener para cubrir todos los costos de operación
- Permite evaluar la productividad asociada a diversos niveles de venta.

Tipos de Costos

- Costos Fijos
- Costos Variables
- Costos SemivARIABLES
- Costos Total

Determinación del Punto de Equilibrio

- **Enfoque Algebraico**

- **Enfoque Gráfico**

$$UAII = (p * X) - F - (v * X)$$

Enfoque Algebraico

$$UAII = (p * X) - F - (v * X)$$

Enfoque Algebraico

$$X = \frac{F}{(p - v)}$$

Enfoque Gráfico:

Se trata de representar en un eje de coordenadas las ventas y los costos, en el cual el eje de las "X" o ordenadas se coloca el número de unidades a producir y vender, y en el eje de las accisas o "Y" el monto en Bolívares de las ventas.

Enfoque Gráfico:

- $CV = v * X$

- CF

- $CT = CV + CF$

- $IT = P * X$

Sensibilidad del Punto de equilibrio

Aumento	Efecto sobre el Punto de Equilibrio Operativo
Costos Fijos de Operación	Incrementa
Costos de Operación Variables unitarios	Incrementa
Precio de Venta por Unidad	Disminuye

Ejercicio

- A usted se le ha contratado para que haga un análisis de una empresa del sector de accesorios de computadora. Esta empresa se dedica a la venta de un nuevo accesorio cuyo precio de venta es de Bs. 2,50. Se le da la siguiente información: La Empresa "COMPUTER" está vendiendo actualmente 20.000 unidades del nuevo accesorio y de sus Estados Financieros se observa que los costos fijos se ubican en Bs. 25.000,00 y sus costos variables de operación por cada nuevo accesorio se ubican en Bs. 0,40.
 - Calcular gráficamente el Punto de Equilibrio Operativo para cada empresa
 - Calcular Algebraicamente el Punto de Equilibrio Operativo para cada Empresa